

PTA 维持高位, TDI 跌幅居前

——基础化工行业 2018 年 9 月份第 2 期周报

2018 年 9 月 10 日

看好/维持

基础化工 周报

投资摘要:

主要化工产品涨跌情况:

- 涨幅居前: 聚四氟乙烯(浙江巨化, +10.53%), 丁酮(华东, +6.58%), 丙烯酸丁酯(浙江卫星, +4.74%), 甘氨酸(河北, +4.65%), 乙二醇(华东, +4.19%)。
- 跌幅居前: TDI(华北, -6.91%), 生胶(新安化工, -5.63%), 天然气(NYMEX 期货, -4.94%), DMC(华东, -4.48%), 107 胶(新安化工, -4.41%)。

近期东兴化工主要观点:

- 复合肥有望底部回暖, 龙头公司率先受益。**在煤炭、原油和农产品等价格上涨以及行业集中度持续提升的趋势下, 我们认为复合肥有望底部回暖。中美贸易的细分类别中, 植物产品的贸易逆差最大, 达 153.7 亿美元, 我国从美国进口额占中国所有商品进口总额的 28%。如果中国对美国农产品采取相关措施, 或将有利于国内农产品价格回升, 国内复合肥行业有望景气回升, 龙头将率先受益。推荐行业龙头公司——金正大、新洋丰和史丹利。
- 中美贸易摩擦中国内芯片行业发展受到广泛关注, 关注电子化学品等子行业。**在高技术壁垒下游行业(高端制造装备等)存在贸易壁垒的背景下, 国内部分高端新材料子行业进口替代需求迫切, 预计电子化学品、新能源汽车材料等子行业有望受益。

上周市场回顾:

- 上周申万化工指数跌 1.92%, 同期上证指数跌 0.84%。细分板块涨幅居前的为: 其他化学原料(+2.90%), 合成革(+2.22%), 维纶(+2.17%), 石油贸易(+1.18%), 磷化工及磷酸盐(+0.15%)。
- 东兴化工组合上周跌 3.62%, 相比行业指数高 1 个百分点。

本周推荐股票组合:

华鲁恒升(25%)、浙江龙盛(25%)、兴发集团(25%)、恒力股份(25%)。

风险提示: 环保力度低于预期, 下游需求低于预期。

分析师

刘宇卓

010-66554030 liuyuzhuo@dxzq.net.cn
执业证书编号: S1480516110002

张明烨

0755-82832017 zhang_my@dxzq.net.cn
执业证书编号: S1480517120002

研究助理

罗四维

010-66554047 luosw@dxzq.net.cn

洪翀

010-66554012 hongchong@dxzq.net.cn

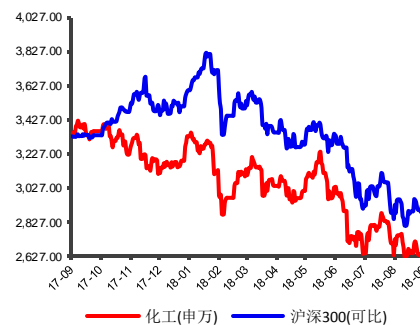
细分行业

细分行业	评级	动态
精细化工	看好	维持
新材料	看好	维持
农化	看好	维持
日化	看好	维持
化纤	看好	维持

行业基本资料

		占比%
股票家数	326	9.22%
重点公司家数	50	15.33%
行业市值	31402.35 亿元	6.09%
流通市值	23261.73 亿元	6.13%
行业平均市盈率	20.36	/
市场平均市盈率	14.58	/

基础化工行业指数走势图



资料来源: wind

目录

1. 上周市场回顾	6
1.1 化工行业表现情况	6
1.2 波幅明显个股点评	6
2. 本周行业策略及重点推荐	7
2.1 近期东兴化工主要观点	7
2.2 本周推荐股票组合	7
3. 化工产品价格走势图	11
3.1 能源类产业	11
3.2 基础化学品	13
3.3 农化产业	15
3.4 磷化工产业	17
3.5 氯碱产业	18
3.6 聚氨酯产业	19
3.7 化纤产业	21
3.8 塑料橡胶产业	23
3.9 氟化工产业	25
3.10 钛产业	26
3.11 其他	26
4. 部分化工产品价格及与原材料成本价差	27
4.1 基础无机品	27
4.2 基础有机品	29
4.3 高分子及相关物	31
4.4 其他	34

表格目录

表 1: 涨幅居前标的	7
表 2: 跌幅居前标的	7
表 3: 上周投资组合收益情况	8
表 4: 化工原材料价格汇总	8

插图目录

图 1: 原油价格	11
图 2: 天然气价格	11
图 3: 煤炭价格	11
图 4: 石脑油价格	11
图 5: 煤焦油价格	11

图 6: MTBE 价格	12
图 7: 乙烯&丙烯价格	13
图 8: 丁二烯价格	13
图 9: 甲醇价格	13
图 10: 甲醛价格	13
图 11: 醋酸价格	13
图 12: 醋酸丁酯价格	13
图 13: 丙烯酸丁酯价格	14
图 14: 苯酚价格	14
图 15: 丙酮价格	14
图 16: 丁酮价格	14
图 17: 苯, 甲苯&二甲苯价格	14
图 18: 尿素国外价格	15
图 19: 尿素国内价格	15
图 20: 硝酸铵价格	15
图 21: 氯化铵价格	15
图 22: 磷酸二铵价格	15
图 23: 钾肥价格	15
图 24: 复合肥价格	16
图 25: 草甘膦价格	16
图 26: 甘氨酸价格	16
图 27: 磷矿石国际价格	17
图 28: 磷矿石国内价格	17
图 29: 黄磷价格	17
图 30: 磷酸价格	17
图 31: 三聚磷酸钠价格	17
图 32: PVC 价格	18
图 33: 烧碱价格	18
图 34: 纯碱价格	18
图 35: 电石价格	18
图 36: 苯胺价格	19
图 37: MDI 价格	19
图 38: 聚合 MDI 价格	19
图 39: TDI 价格	19
图 40: DMF 价格	19
图 41: 硬泡聚醚价格	19
图 42: 环氧丙烷价格	20
图 43: PX 价格	21
图 44: 乙二醇价格	21
图 45: PTA 价格	21
图 46: BDO 价格	21

图 47: 聚酯切片价格	21
图 48: 涤纶短纤价格	21
图 49: 涤纶价格	21
图 50: 皮棉价格	21
图 51: 粘胶短纤价格	22
图 52: 粘胶长丝价格	22
图 53: 己二酸价格	22
图 54: 己内酰胺价格	22
图 55: 锦纶 6 切片、锦纶 FDY 价格	23
图 56: 氨纶价格	23
图 57: 聚乙烯价格	23
图 58: 聚丙烯价格	23
图 59: ABS 价格	23
图 60: PS 价格	23
图 61: 天然橡胶价格	23
图 62: 丁苯橡胶价格	23
图 63: 炭黑价格	24
图 64: BOPP 价格	24
图 65: 萤石价格	25
图 66: 氢氟酸&二氯甲烷价格	25
图 67: 制冷剂 R22&R134a 价格	25
图 68: 聚四氟乙烯价格	25
图 69: 氟化铝价格	25
图 70: 冰晶石价格	25
图 71: 钛白粉价格	26
图 72: 钛精矿价格	26
图 73: 沥青价格	26
图 74: 生胶价格	26
图 75: DMC 价格	26
图 76: 107 胶价格	26
图 77: 烧碱	27
图 78: 钛白粉	27
图 79: 煤头硝酸铵	27
图 80: 气头硝酸铵	27
图 81: 氨碱法纯碱	28
图 82: 联碱法纯碱	28
图 83: 黄磷	28
图 84: 热法磷酸	28
图 85: 磷肥 MAP	28
图 86: 磷肥 DAP	28
图 87: 甲醇	29

图 88: 季戊四醇.....	29
图 89: 二甲醚.....	29
图 90: 环氧丙烷.....	29
图 91: 醋酸.....	29
图 92: 醋酸乙烯.....	29
图 93: 煤头尿素.....	30
图 94: 气头尿素.....	30
图 95: 己二酸.....	30
图 96: 纯 MDI.....	31
图 97: 聚合 MDI.....	31
图 98: TDI.....	31
图 99: DMF.....	31
图 100: 硬泡聚醚.....	31
图 101: 黏胶长丝.....	31
图 102: 黏胶短纤.....	32
图 103: 涤纶工业丝.....	32
图 104: 涤纶短纤.....	32
图 105: PET.....	32
图 106: PTA.....	32
图 107: 乙烯法 PVC.....	32
图 108: 电石法 PVC.....	33
图 109: 电石法 BDO.....	33
图 110: 顺酐法 BDO.....	33
图 111: PVA.....	33
图 112: 氨纶 40D.....	33
图 113: 草甘膦.....	34
图 114: 二乙醇胺草甘膦.....	34
图 115: 双酚 A.....	34
图 116: 氟利昂 R22.....	34
图 117: 有机硅 DMC.....	34

1. 上周市场回顾

1.1 化工行业表现情况

截至周五, WTI 原油期货收 67.86 美元/桶, 本周跌 2.78%。布伦特原油期货收 77.1 美元/桶, 本周跌 0.70%。根据美国能源信息署(EIA)的数据, 截至 8 月 31 日, 当周 EIA 除却战略储备的商业原油库存减少 430.2 万桶至 4.015 亿桶, 减少 1.1%, 预期减少 290 万桶, 前值减少 256.6 万桶。并有数据显示, 汽油库存增加 184.5 万桶, 预期减少 150 万桶, 精炼油库存增加 311.9 万桶, 预期增加 70 万桶。EIA 库欣地区原油库存增加 54.9 万桶, 前值增加 5.8 万桶, 库存变化值连续 4 周录得增长; 美国石油协会(API)公布的数据显示, 美国截至 8 月 31 日当周 API 原油库存减少 117 万桶, 预期减少 192.5 万桶; 汽油库存增加 100 万桶; 精炼油库存增加 180 万桶。布油&WTI 原油期货价格均出现先涨后跌的态势, 一方面随着 8 月初第一轮制裁生效, 美国加大了对于伊朗的制裁, 力图在 11 月 4 日前将伊朗的原油出口削减至 0, 在美国对伊朗的制裁为油价提供有效支撑, 同时, 热带风暴戈登(Gordon)登陆墨西哥湾东部, 令该地区数十家原油设施被迫关闭, 由此一度推动原油价格上涨, 但由于石油输出国组织(OPEC)的石油产量增加, 利比亚南部石油出口量达高位, 数据显示 OPEC 对供应目标的执行率升至 120%, 且美元强势与库欣地区原油库存的持续增加, 在一定程度上抑制了原油价格上涨的预期。

上周化工产品涨幅居前的品种为: 涨幅居前: 聚四氟乙烯(浙江巨化, +10.53%), 丁酮(华东, +6.58%), 丙烯酸丁酯(浙江卫星, +4.74%), 甘氨酸(河北, +4.65%), 乙二醇(华东, +4.19%)。跌幅居前: TDI(华北, -6.91%), 生胶(新安化工, -5.63%), 天然气(NYMEX 期货, -4.94%), DMC(华东, -4.48%), 107 胶(新安化工, -4.41%)。上周丙烯酸丁酯市场呈现涨势, 本周华东市场周均价为 10550 元/吨, 较上周均价上涨 4.74%。上周受 OPEC 增产的预期与美元强势影响, 并伴随中美贸易不确定性增加石油价格有小幅回落, 但伊朗原油供应恐受到进一步打压为油价提供有效支撑。聚四氟乙烯供需格局向好, 供应面相对充分, 原料整体弱势, 淡季需求寡淡, 下游胶带母卷弱势持稳, 利差进一步扩大。

上周申万化工指数跌 1.92%, 同期上证指数跌 0.84%。细分板块涨幅居前的为: 其他化学原料(+2.90%), 合成革(+2.22%), 维纶(+2.17%), 石油贸易(+1.18%), 磷化工及磷酸盐(+0.15%)

东兴化工组合上周跌 3.62%, 相比行业指数低 1 个百分点。

1.2 波幅明显个股点评

上周化工板块涨幅较大的为万润股份(002643.SZ)。

公司中报公布, 公司实现营业收入增长, 沸石系列环保材料二期扩建项目及基地配套项目建设投入, 随着沸石系列环保材料二期扩建项目的陆续建设并投产, 公司将成为在技术和销量均处于世界前列的环保材料生产商。由于国六标准落地, 为满足环保要求, 汽车催化材料市场空间广阔, 作为庄信万丰核心供应商, 其依托其成本优势, 环

保材料业务在未来面临较大增长机遇。环保材料业务新产能持续投放, 我们预计公司业绩依托功能性材料收入继续增长。

表 1: 涨幅居前标的

证券代码	公司名称	市值 (亿元)	上周收盘价 (元)	本周收盘价 (元)	涨跌幅度 (%)
002584.SZ	西陇科学	35.52	5.23	6.07	16.06
002643.SZ	万润股份	83.82	8.15	9.22	13.13
300107.SZ	建新股份	76.27	12.56	13.95	11.07
300225.SZ	金力泰	25.16	4.83	5.35	10.77
300135.SZ	宝利国际	26.91	2.64	2.92	10.61

资料来源: Wind, 东兴证券研究所

表 2: 跌幅居前标的

证券代码	公司名称	市值 (亿元)	上周收盘价 (元)	本周收盘价 (元)	涨跌幅度 (%)
002263.SZ	*ST 东南	35.31	2.41	1.88	-21.99
000707.SZ	*ST 双环	13.32	3.41	2.87	-15.84
300586.SZ	美联新材	30.98	14.88	12.91	-13.24
300174.SZ	元力股份	40.61	18.97	16.59	-12.55
300684.SZ	中石科技	68.46	49.17	43.78	-11.06

资料来源: Wind, 东兴证券研究所

2. 本周行业策略及重点推荐

2.1 近期东兴化工主要观点

复合肥有望底部回暖, 龙头公司率先受益。在煤炭、原油和农产品等价格上涨以及行业集中度持续提升的趋势下, 我们认为复合肥有望底部回暖。中美贸易的细分类别中, 植物产品的贸易逆差最大, 达 153.7 亿美元, 我国从美国进口额占中国所有商品进口总额的 28%。如果中国对美国农产品采取相关措施, 或将有利于国内农产品价格回升, 国内复合肥行业有望景气回升, 龙头将率先受益。推荐行业龙头公司——金正大、新洋丰和史丹利。

中美贸易摩擦中国内芯片行业发展受到广泛关注, 关注电子化学品等子行业。在高技术壁垒下游行业(高端制造装备等)存在贸易壁垒的背景下, 国内部分高端新材料子行业进口替代需求迫切, 预计电子化学品、新能源汽车材料等子行业有望受益。

2.2 本周推荐股票组合

本周推荐股票组合: 华鲁恒升 (25%)、浙江龙盛 (25%)、兴发集团 (25%)、恒力股份 (25%)。

表 3: 上周投资组合收益情况

代码	公司	权重	周涨跌幅	收益率
600426.SH	华鲁恒升	25%	-2.57	-0.64
600352.SH	浙江龙盛	25%	-2.47	-0.62
600141.SH	兴发集团	25%	3.91	0.98
600346.SH	恒力股份	25%	-2.88	-0.72
100%				-1.00
801030.si	申万化工			-1.92
000001.sh	上证指数			-0.84
000300.sh	沪深 300			-1.71

资料来源: Wind, 东兴证券研究所

表 4: 化工原材料价格汇总

产品	单位	本期价格	上周价格	上月价格	本周涨幅%	本月涨幅%
原油 (WTI)	美元/桶	67.77	69.80	69.17	-2.91	-2.02
原油 (布伦特)	美元/桶	76.50	77.42	74.65	-1.19	2.48
原油 (迪拜)	美元/桶	74.77	75.67	72.11	-1.19	3.69
能源类						
天然气 (NYMEX 期货)	\$/mbtu	2.77	2.92	2.90	-4.94	-4.31
动力煤 (秦皇岛)	元/吨	627	627	598	0.00	4.85
石脑油 (中石化)	元/吨	5020	5020	4850	0.00	3.51
煤焦油 (山西)	元/吨	3625	3620	3280	0.14	10.52
MTBE (山东)	元/吨	6140	6140	5610	0.00	9.45
基础化学品						
乙烯 (CFR 东南亚到岸价)	美元/吨	1271	1271	1255	0.00	1.27
丙烯 (中国到岸价)	美元/吨	1151	1151	1110	0.00	3.69
丁二烯 (茂名石化)	元/吨	13500	13500	13000	0.00	3.85
甲醇 (华东)	元/吨	3380	3350	3320	0.90	1.81
甲醛 (华东)	元/吨	1750	1750	1750	0.00	0.00
醋酸 (华东)	元/吨	4150	4100	4450	1.22	-6.74
醋酸丁酯 (山东金沂蒙)	元/吨	8200	8200	8100	0.00	1.23
丙烯酸 (浙江卫星)	元/吨	9900	9900	9900	0.00	0.00
丙烯酸丁酯 (浙江卫星)	元/吨	11050	10550	13150	4.74	-15.97
苯酚 (华东)	元/吨	11250	10900	10000	3.21	12.50
丙酮 (华东)	元/吨	5675	5775	5125	-1.73	10.73
丁酮 (华东)	元/吨	8100	7600	7450	6.58	8.72
纯苯 (华东)	元/吨	7075	7175	7050	-1.39	0.35

	甲苯(华东)	元/吨	6950	6850	6680	1.46	4.04
	二甲苯(华东)	元/吨	6950	7000	6900	-0.71	0.72
	尿素(华鲁恒升)	元/吨	1980	1940	1820	2.06	8.79
	尿素(波罗的海 FOB)	美元/吨	270	265	250	1.89	8.00
农 化 产 业	氯化铵(华东)	元/吨	500	500	500	0.00	0.00
	硝酸铵(华北)	元/吨	1950	1950	1950	0.00	0.00
	磷酸二铵(西南)	元/吨	2590	2590	2540	0.00	1.97
	钾肥(青海盐湖)	元/吨	2350	2350	2300	0.00	2.17
	复合肥(江苏 45%S)	元/吨	2400	2400	2400	0.00	0.00
	草甘膦(新安化工)	元/吨	28000	27500	27500	1.82	1.82
	甘氨酸(河北)	元/吨	13500	12900	12600	4.65	7.14
磷 化 工 产 业	磷矿石(湖北宜化)	元/吨	450	450	450	0.00	0.00
	磷矿石(印度 CFR 合同价)	美元/吨	131.50	131.50	131.50	0.00	0.00
	黄磷(四川)	元/吨	13900	13700	13900	1.46	0.00
	磷酸(新乡华幸工业 85%)	元/吨	4300	4300	4400	0.00	-2.27
	三聚磷酸钠(新乡华幸)	元/吨	6000	6000	6000	0.00	0.00
氯 碱 产 业	PVC(华东电石法)	元/吨	6963	7090	7140	-1.79	-2.48
	烧碱(华东, 32%离子膜)	元/吨	985	970	965	1.55	2.07
	纯碱(华东, 轻质)	元/吨	1815	1750	1750	3.71	3.71
	电石(华东)	元/吨	3550	3523	3332	0.77	6.54
聚 氨 酯 产 业	苯胺(华东)	元/吨	8800	9000	9150	-2.22	-3.83
	MDI(华东)	元/吨	28500	28600	29500	-0.35	-3.39
	聚合 MDI(华东)	元/吨	18000	18650	20000	-3.49	-10.00
	TDI(华北)	元/吨	28300	30400	31750	-6.91	-10.87
	DMF(华东)	元/吨	6150	6100	5450	0.82	12.84
	硬泡聚醚(华东)	元/吨	11650	11850	10900	-1.69	6.88
	环氧丙烷(华东)	元/吨	13150	13325	12050	-1.31	9.13
化 纤 产 业	PX(上海石化)	元/吨	9230	9230	8900	0.00	3.71
	乙二醇(华东)	元/吨	8198	7868	7810	4.19	4.97
	PTA(华东)	元/吨	9300	9250	7260	0.54	28.10
	BDO(华东)	元/吨	12200	12200	12200	0.00	0.00
	聚酯切片(华东)	元/吨	10950	10900	9250	0.46	18.38
	涤纶短纤(华东)	元/吨	11650	11583	9983	0.58	16.70
	涤纶 POY	元/吨	12350	12250	10500	0.82	17.62
	皮棉(3128B)	元/吨	16330	16316	16233	0.09	0.60
	粘胶短纤(华东)	元/吨	15150	15050	14100	0.66	7.45
	粘胶长丝(华东)	元/吨	37780	37750	37750	0.08	0.08
	己二酸(华东)	元/吨	10950	10700	9950	2.34	10.05

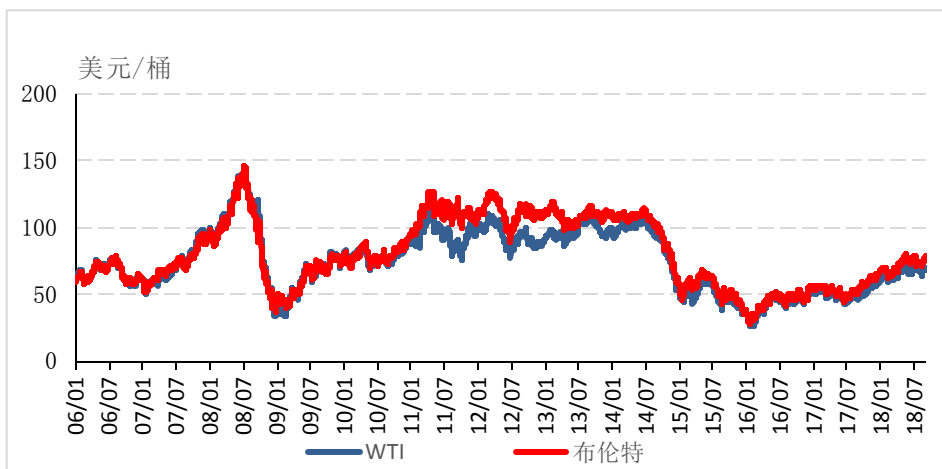
	己内酰胺 (华东)	元/吨	17389	17322	15825	0.39	9.88
	锦纶 6 切片 (华东)	元/吨	19550	19113	18375	2.29	6.39
	锦纶 FDY (华东)	元/吨	21750	21450	21250	1.40	2.35
	氨纶 40D (华东)	元/吨	34000	34000	34000	0.00	0.00
	聚乙烯 (上海石化)	元/吨	10100	10100	9950	0.00	1.51
	聚丙烯 (上海石化)	元/吨	10000	10000	9950	0.00	0.50
橡胶塑料产业	ABS (华东)	元/吨	15313	15375	15700	-0.40	-2.46
	PS (华东)	元/吨	12800	12775	13100	0.20	-2.29
	天然橡胶 (上海市场)	元/吨	10500	10500	10100	0.00	3.96
	丁苯橡胶 (华东)	元/吨	12950	13200	12900	-1.89	0.39
	BOPP (浙江奔多)	元/吨	12800	12800	12900	0.00	-0.78
	炭黑 (江西)	元/吨	7700	7550	7550	1.99	1.99
氟化工产业	萤石 (华东)	元/吨	2525	2525	2550	0.00	-0.98
	无水氢氟酸 (华东)	元/吨	9900	10150	10150	-2.46	-2.46
	二氟甲烷 (华东)	元/吨	4875	5000	4450	-2.50	9.55
	制冷剂 R22 (浙江巨化)	元/吨	22000	22000	19500	0.00	12.82
	制冷剂 R134a (浙江巨化)	元/吨	30000	30000	32000	0.00	-6.25
	聚四氟乙烯 (浙江巨化)	元/吨	63000	57000	58000	10.53	8.62
	氟化铝 (河南)	元/吨	10250	10250	9750	0.00	5.13
	冰晶石 (河南)	元/吨	5875	5875	5875	0.00	0.00
钛产业及其他	钛白粉 (南京钛白)	元/吨	13750	13750	13750	0.00	0.00
	钛精矿 (四川攀钢)	元/吨	1250	1250	1250	0.00	0.00
	SBS 改性沥青 (华东)	元/吨	4150	4150	4050	0.00	2.47
	重交沥青 (华东)	元/吨	3450	3450	3350	0.00	2.99
	生胶 (新安化工)	元/吨	33500	35500	36000	-5.63	-6.94
	DMC (华东)	元/吨	32000	33500	34500	-4.48	-7.25
	107 胶 (新安化工)	元/吨	32500	34000	35000	-4.41	-7.14

资料来源: 东兴证券研究所

3. 化工产品价格走势图

3.1 能源类产业

图 1：原油价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 2：天然气价格



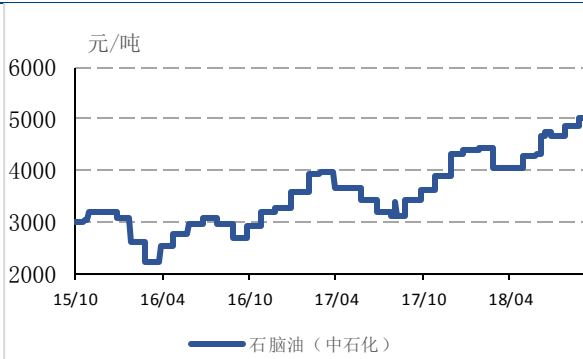
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 3：煤炭价格



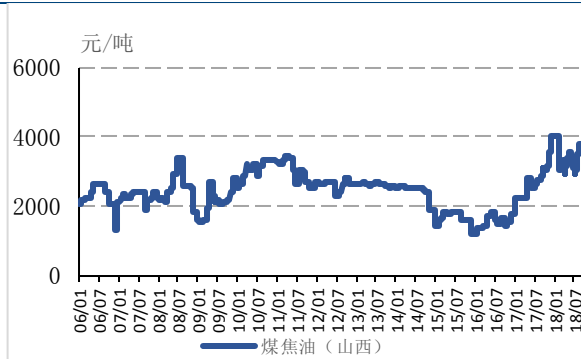
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 4：石脑油价格



资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

图 5：煤焦油价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 6: MTBE 价格

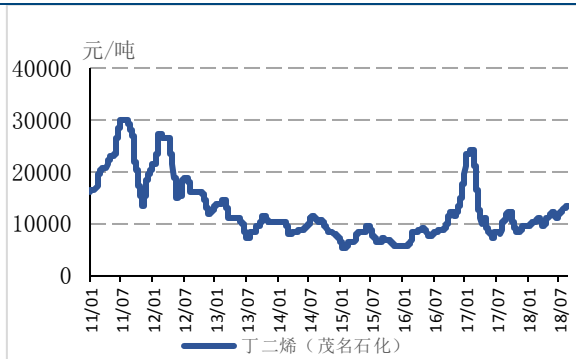


资料来源: 隆众石化网, 东兴证券研究所

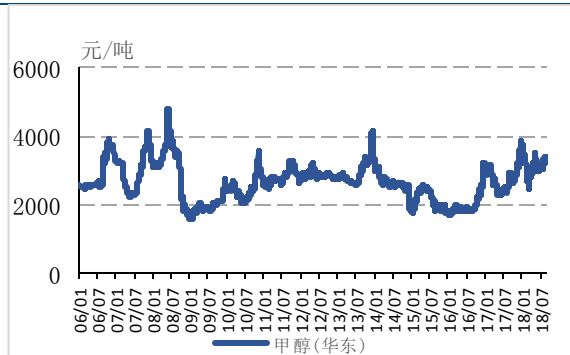
3.2 基础化学品

图 7: 乙烯&丙烯价格

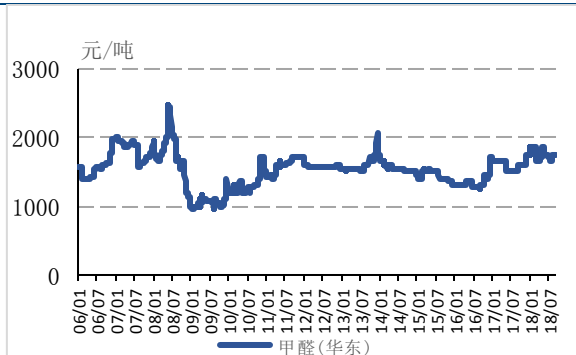

资料来源: 隆众石化网, 东兴证券研究所

图 8: 丁二烯价格


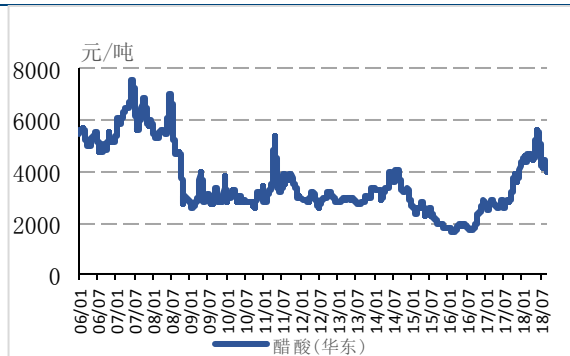
资料来源: 隆众石化网, 东兴证券研究所

图 9: 甲醇价格


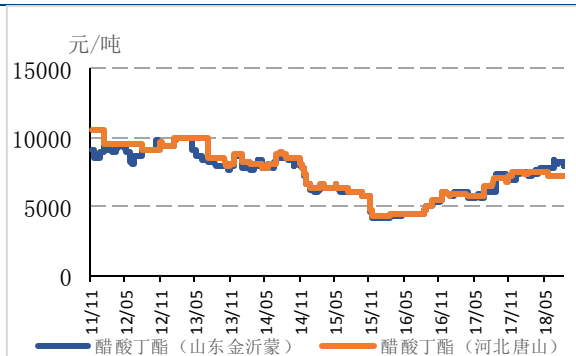
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 10: 甲醛价格


资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

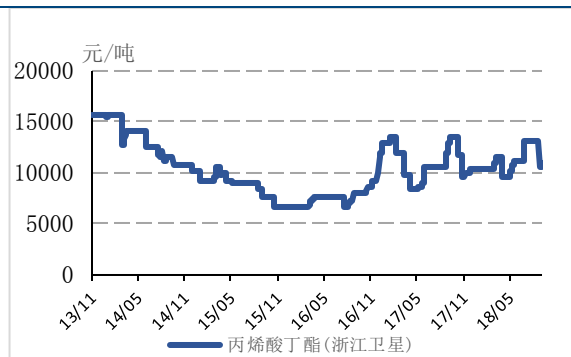
图 11: 醋酸价格


资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 12: 醋酸丁酯价格


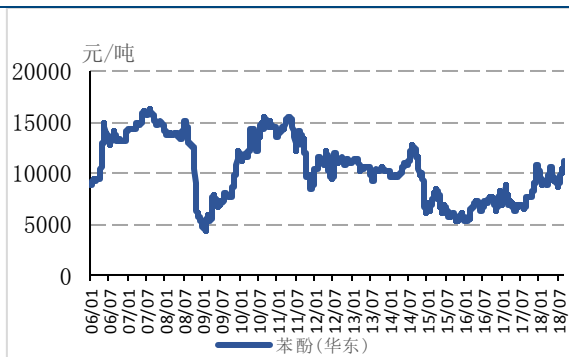
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 13: 丙烯酸丁酯价格



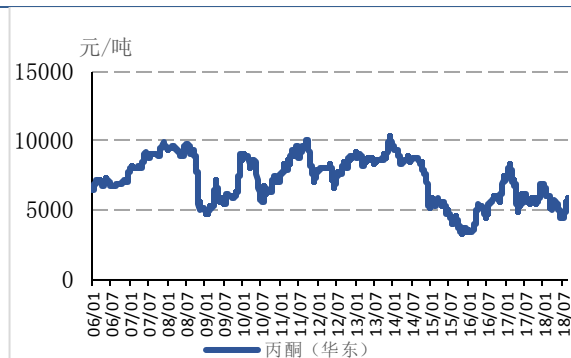
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 14: 苯酚价格



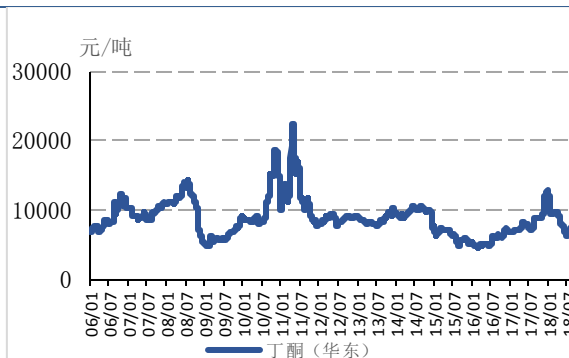
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 15: 丙酮价格



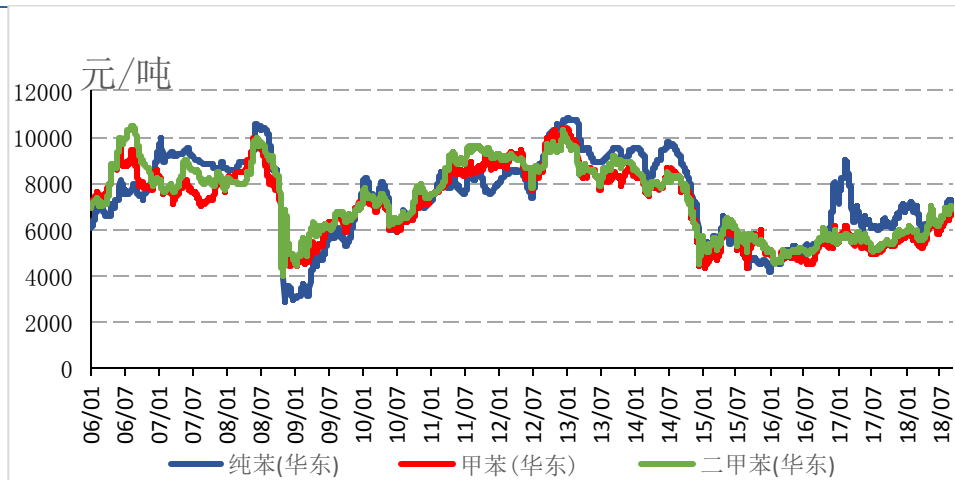
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 16: 丁酮价格



资料来源: 隆众石化, 东兴证券研究所

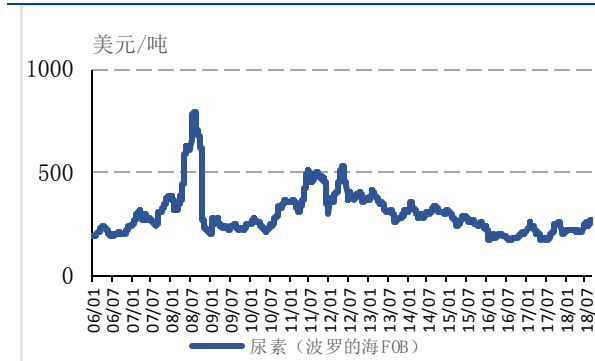
图 17: 苯, 甲苯&二甲苯价格



资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

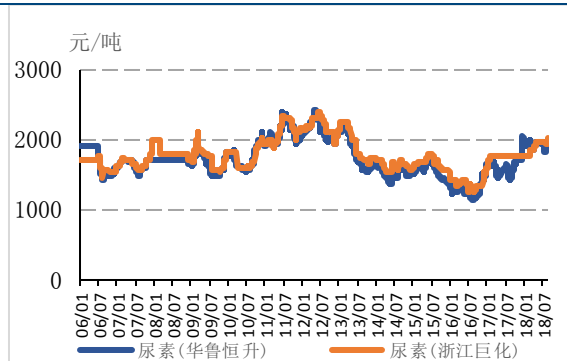
3.3 农化产业

图 18: 尿素国外价格



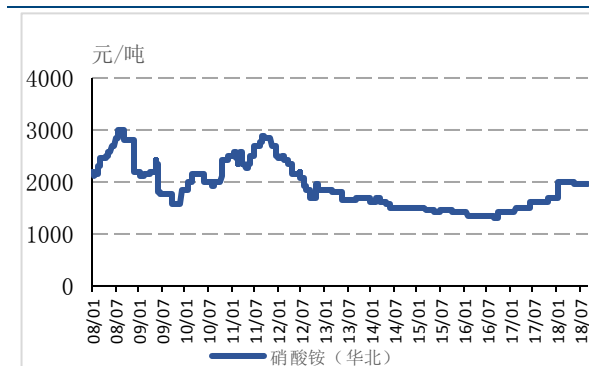
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 19: 尿素国内价格



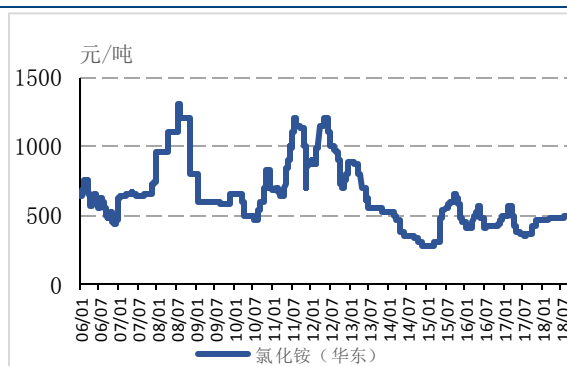
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 20: 硝酸铵价格



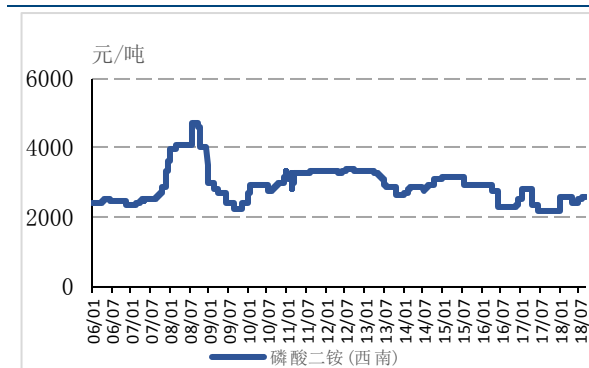
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 21: 氯化铵价格



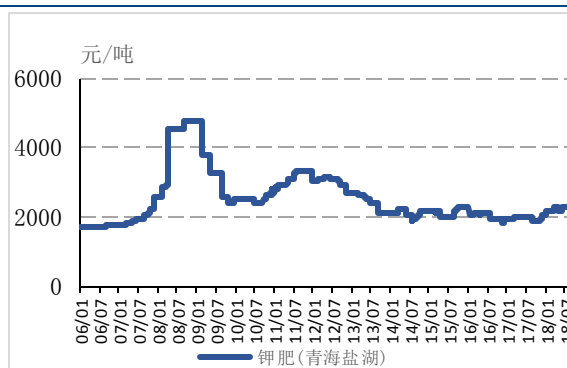
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 22: 磷酸二铵价格



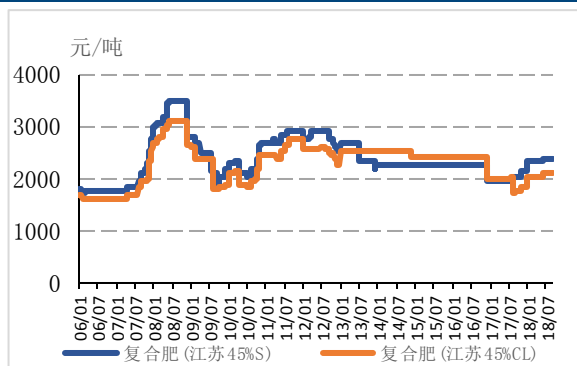
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 23: 钾肥价格



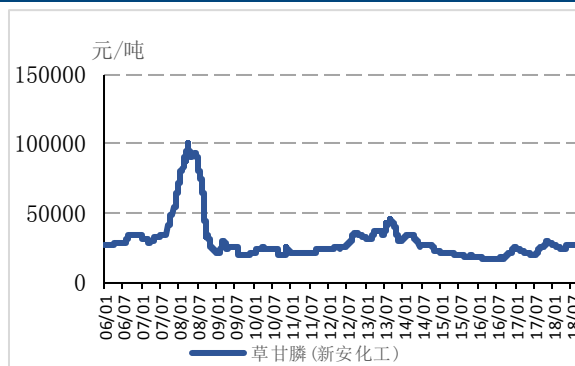
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 24: 复合肥价格



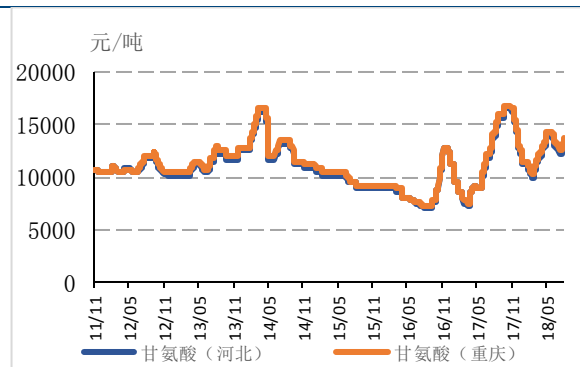
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 25: 草甘膦价格



资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

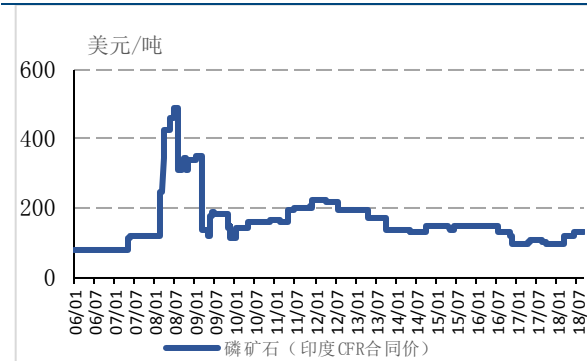
图 26: 甘氨酸价格



资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

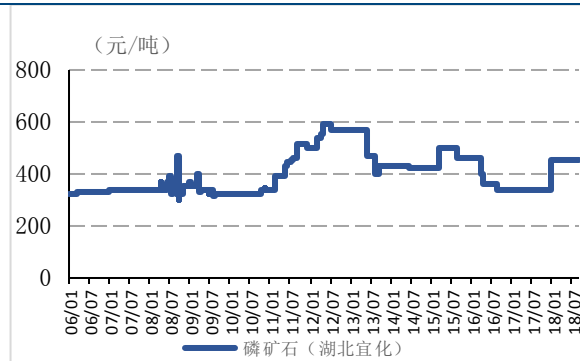
3.4 磷化工产业

图 27: 磷矿石国际价格



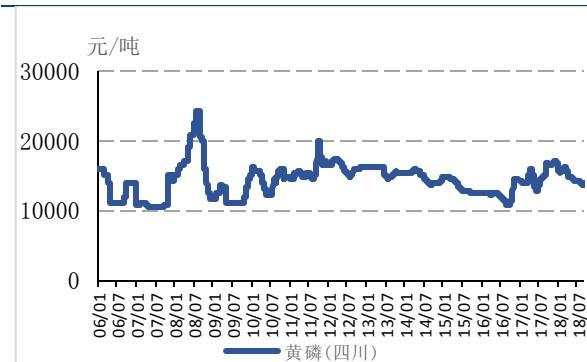
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 28: 磷矿石国内价格



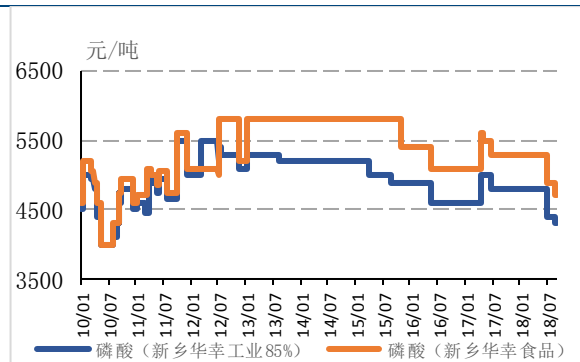
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 29: 黄磷价格



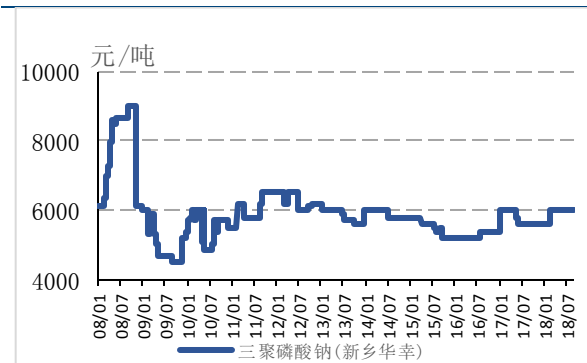
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 30: 磷酸价格



资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

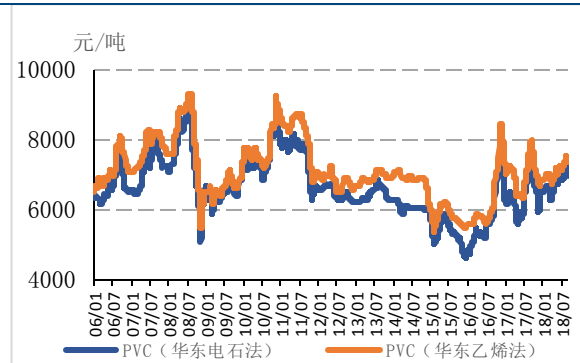
图 31: 三聚磷酸钠价格



资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

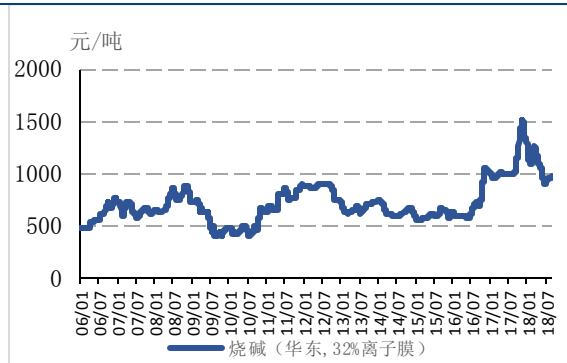
3.5 氯碱产业

图 32: PVC 价格



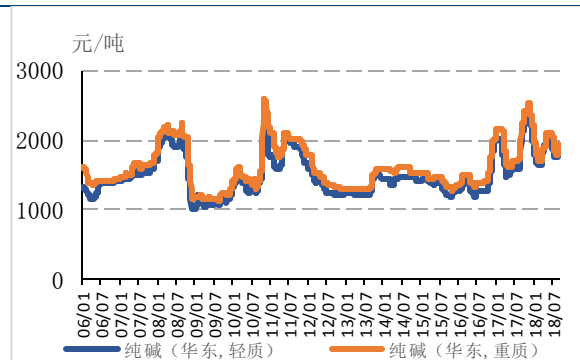
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 33: 烧碱价格



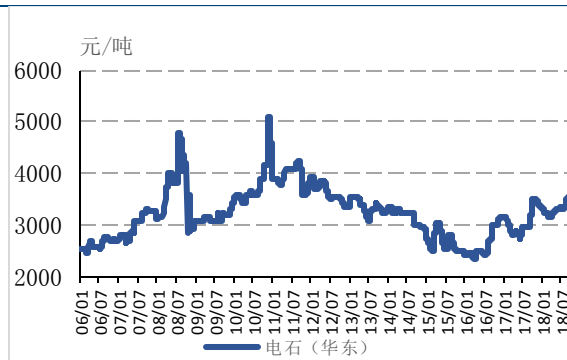
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 34: 纯碱价格



资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

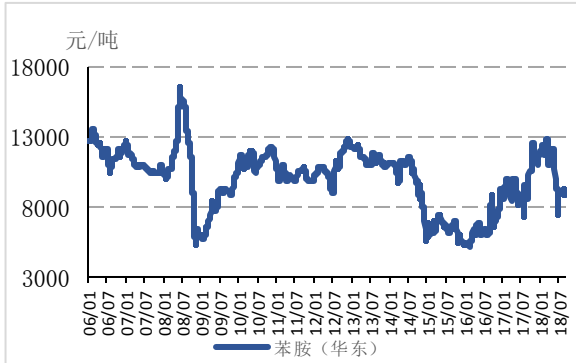
图 35: 电石价格



资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

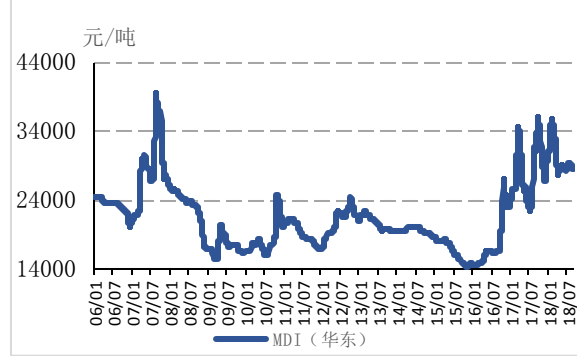
3.6 聚氨酯产业

图 36: 苯胺价格



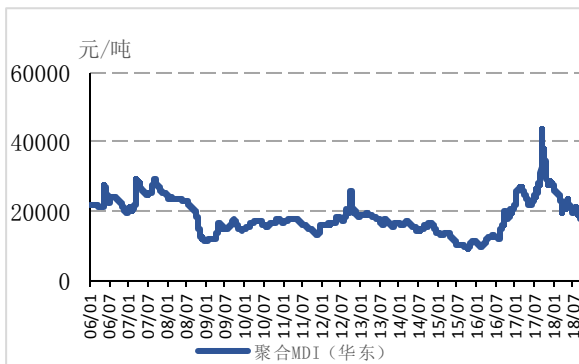
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 37: MDI 价格



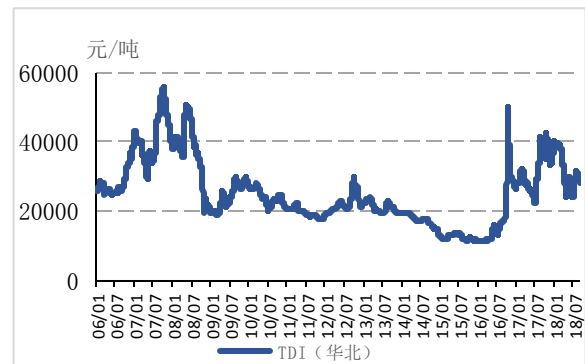
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 38: 聚合 MDI 价格



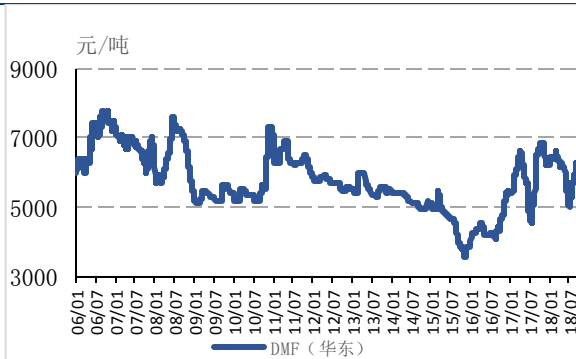
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 39: TDI 价格



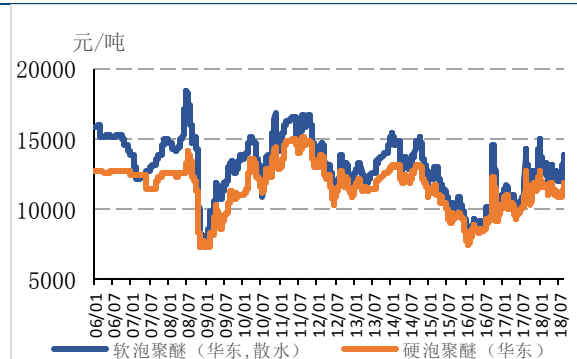
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 40: DMF 价格



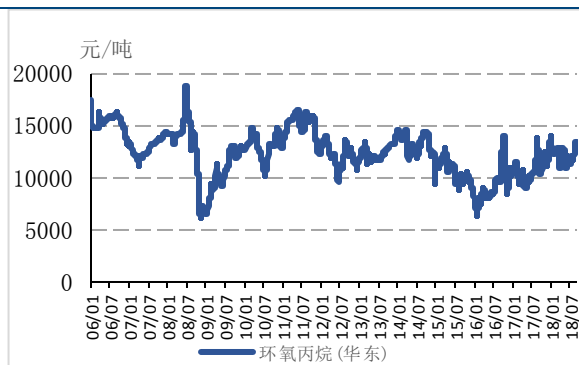
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 41: 硬泡聚醚价格



资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

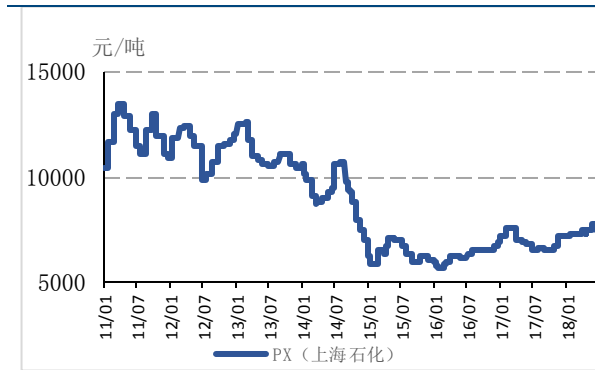
图 42: 环氧丙烷价格



资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

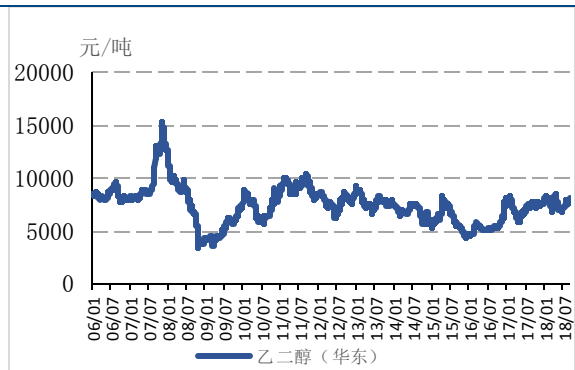
3.7 化纤产业

图 43: PX 价格



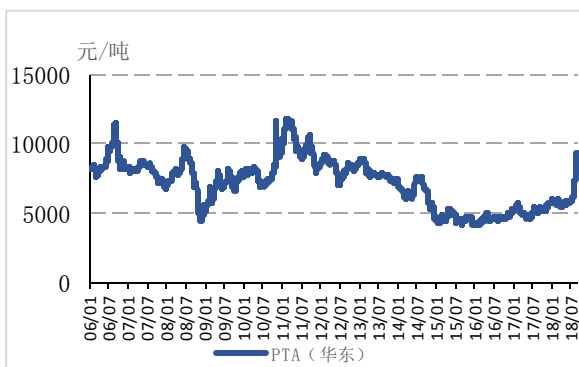
资料来源: 隆众石化网, 东兴证券研究所

图 44: 乙二醇价格



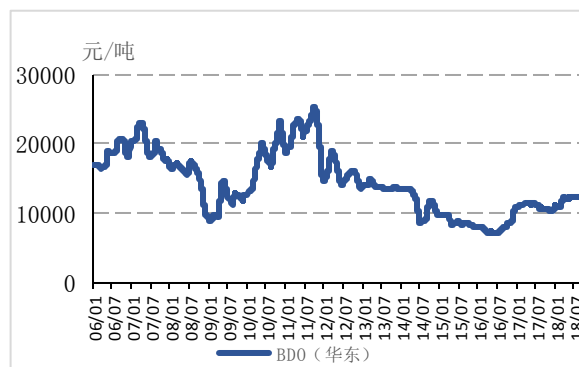
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 45: PTA 价格



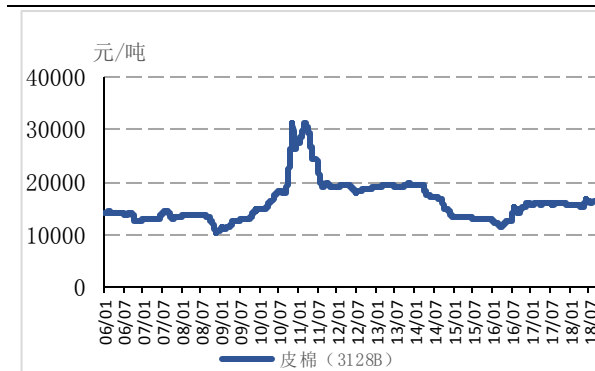
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 46: BDO 价格



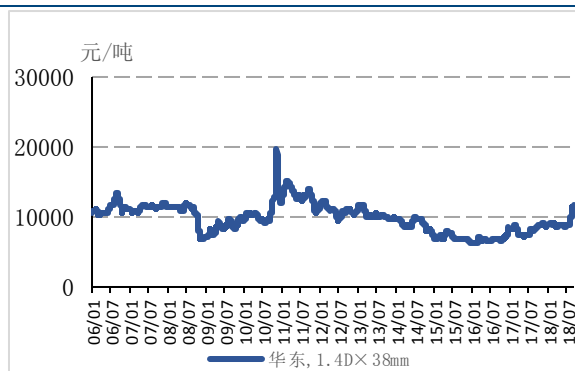
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 47: 聚酯切片价格



资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

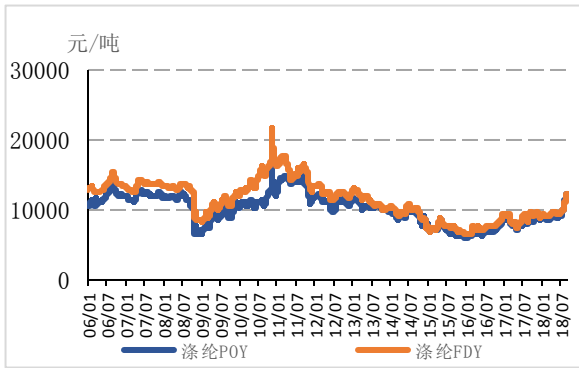
图 48: 涤纶短纤价格



资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

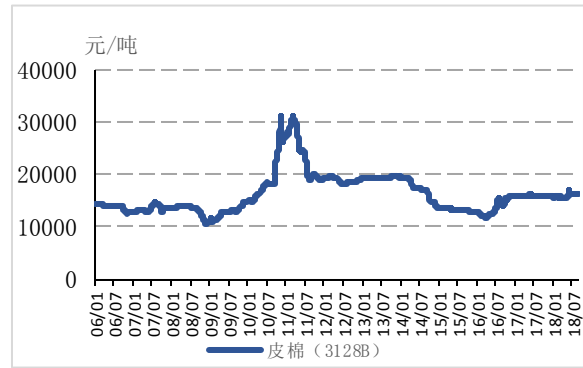
图 49: 涤纶价格

图 50: 皮棉价格



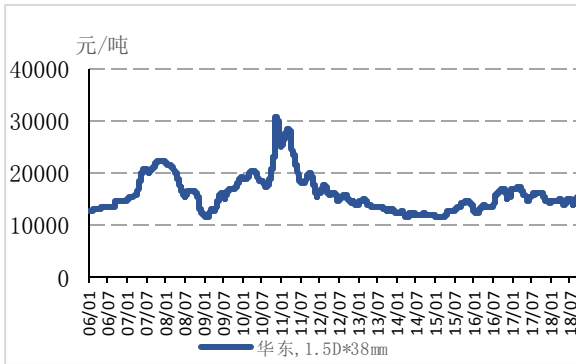
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 51: 粘胶短纤价格



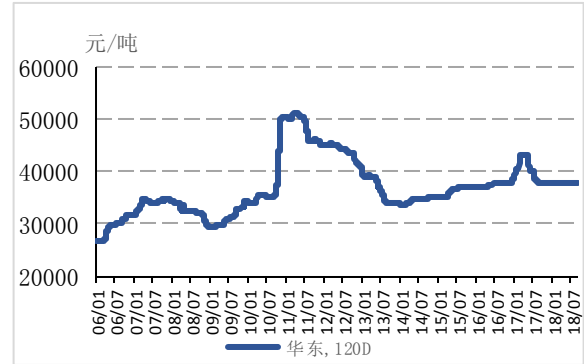
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 52: 粘胶长丝价格



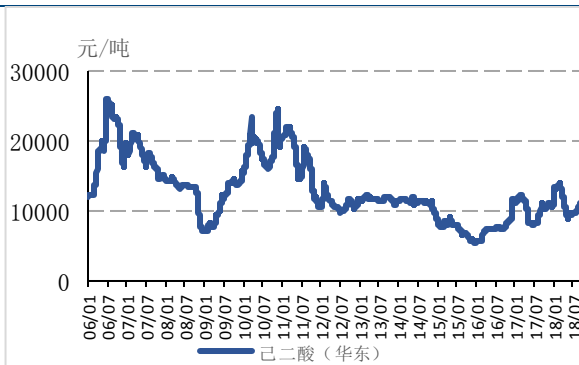
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 53: 己二酸价格

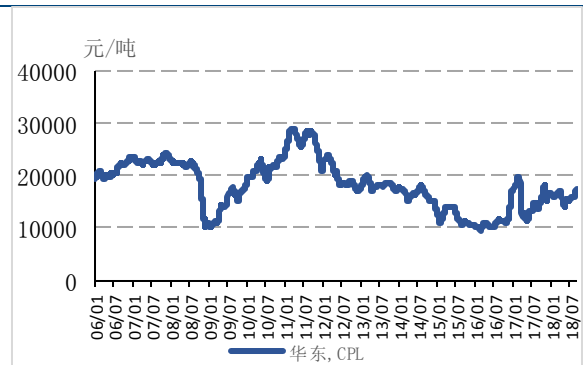


资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 54: 己内酰胺价格

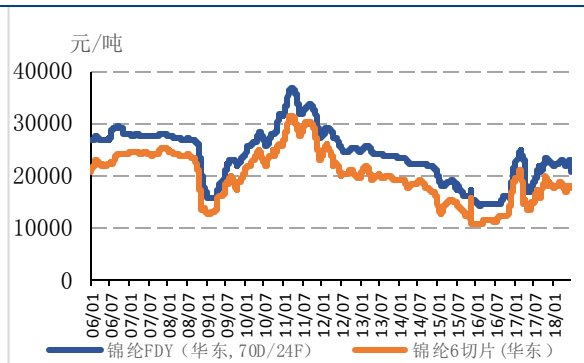


资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所



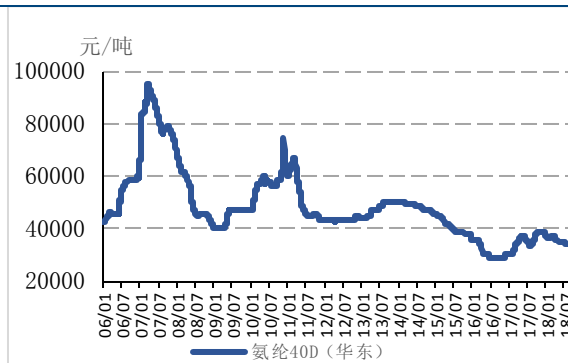
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 55: 锦纶 6 切片、锦纶 FDY 价格



资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 56: 氨纶价格



资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

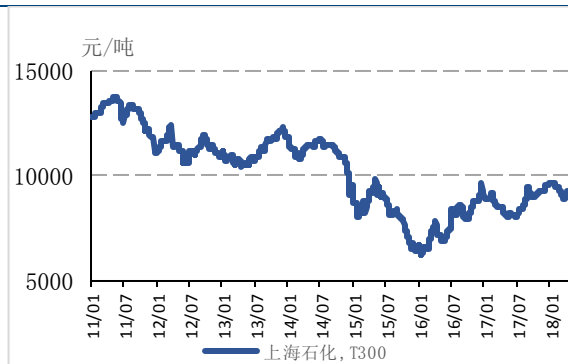
3.8 塑料橡胶产业

图 57: 聚乙烯价格



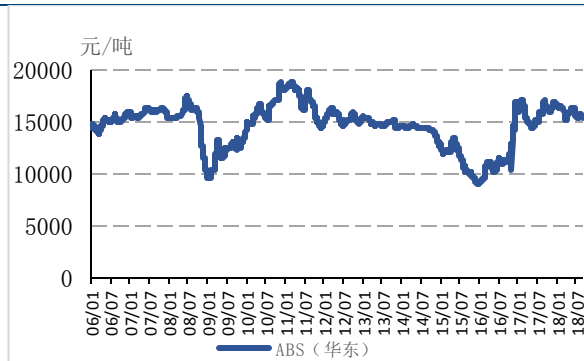
资料来源: 隆众石化网, 东兴证券研究所

图 58: 聚丙烯价格



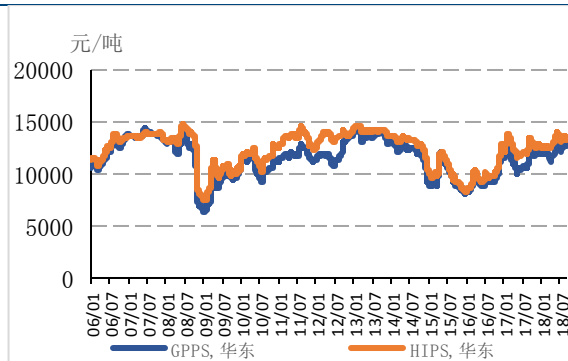
资料来源: 隆众石化网, 东兴证券研究所

图 59: ABS 价格



资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

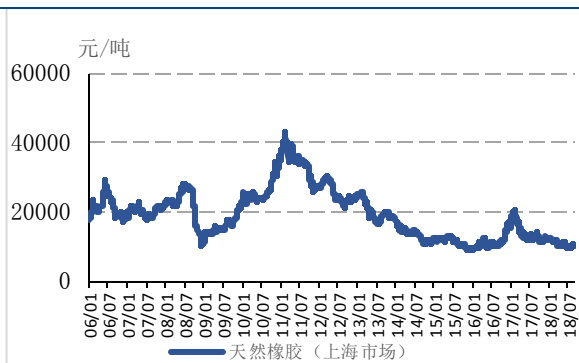
图 60: PS 价格



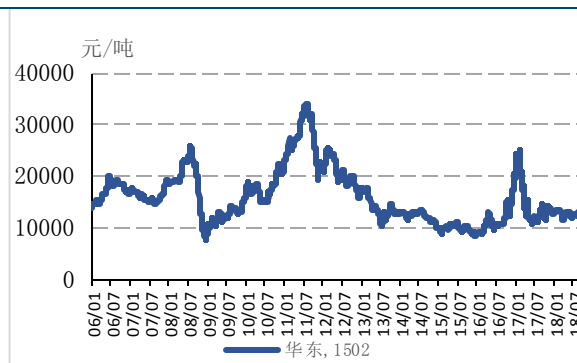
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 61: 天然橡胶价格

图 62: 丁苯橡胶价格

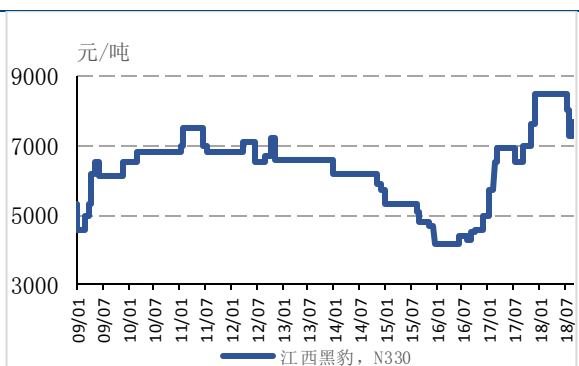


资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所



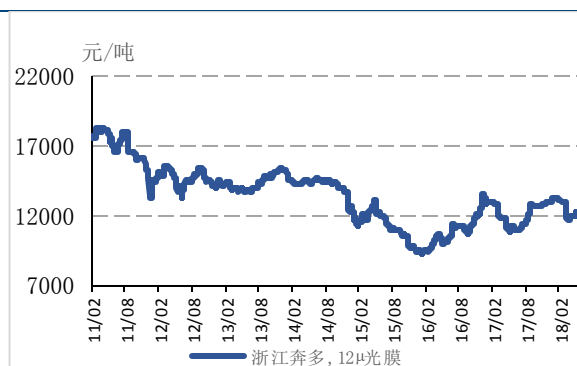
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 63: 炭黑价格



资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

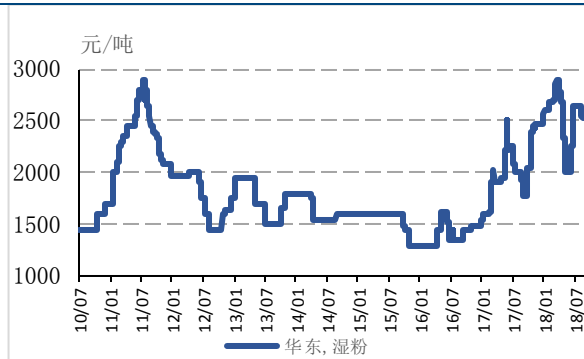
图 64: BOPP 价格



资料来源: 隆众石化网, 东兴证券研究所

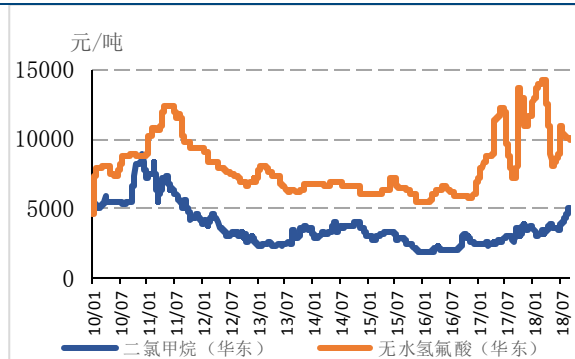
3.9 氟化工产业

图 65: 萤石价格



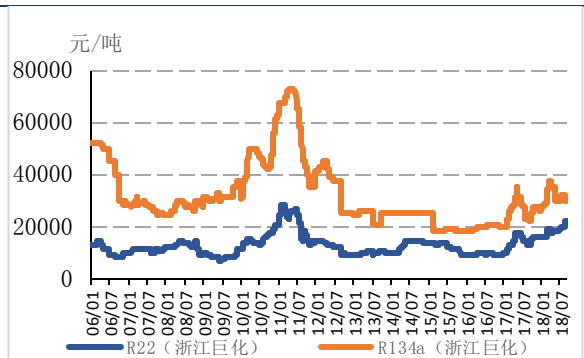
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 66: 氢氟酸&二氯甲烷价格



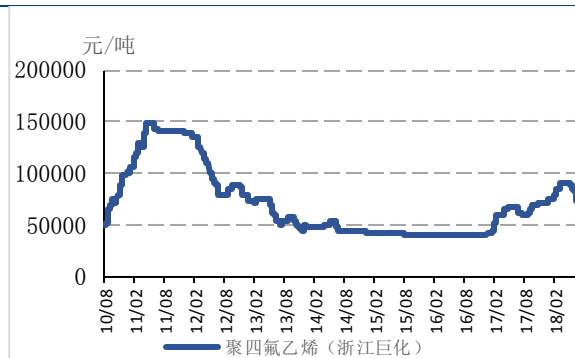
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 67: 制冷剂 R22&R134a 价格



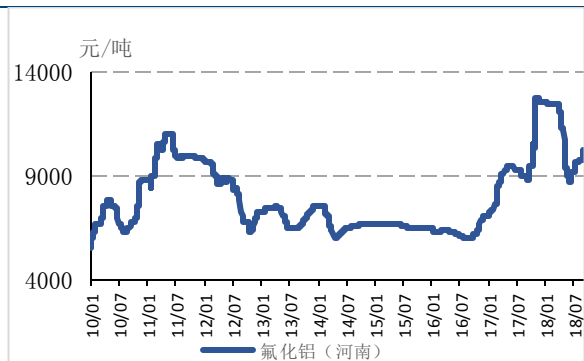
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 68: 聚四氟乙烯价格



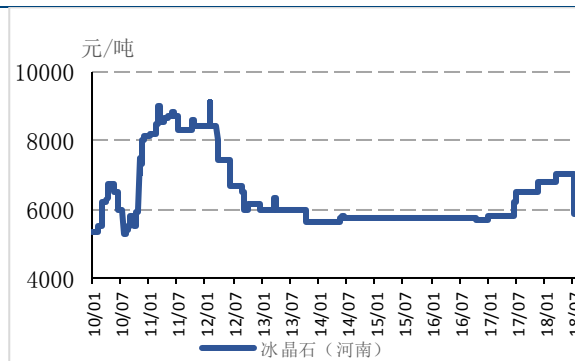
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 69: 氟化铝价格



资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

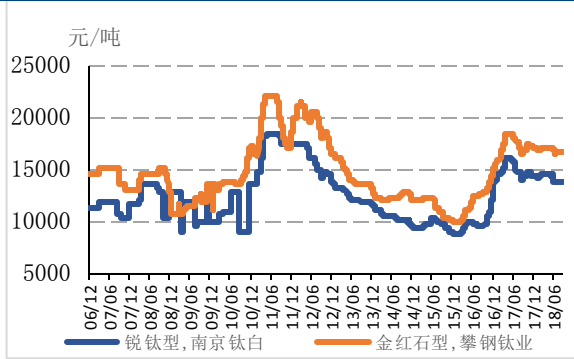
图 70: 冰晶石价格



资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

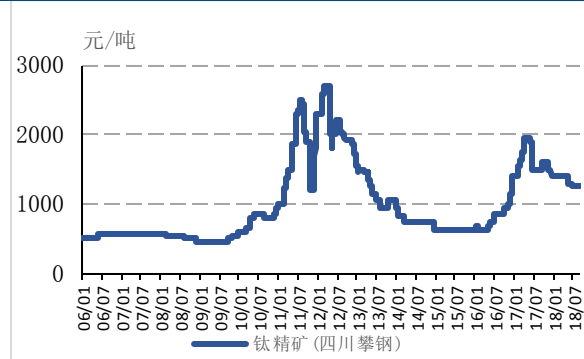
3.10 钛产业

图 71: 钛白粉价格



资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

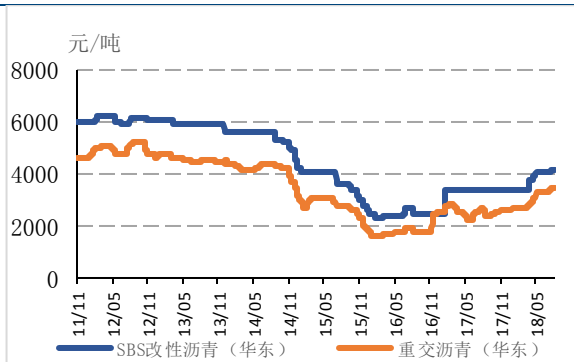
图 72: 钛精矿价格



资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

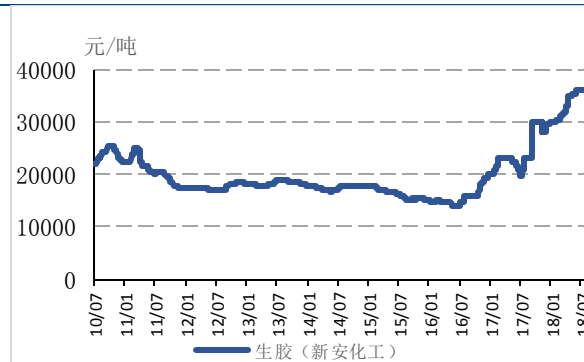
3.11 其他

图 73: 沥青价格



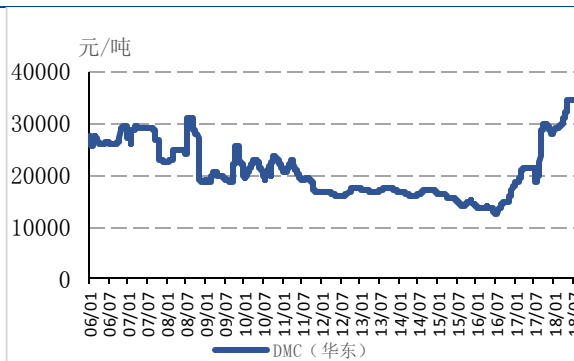
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 74: 生胶价格



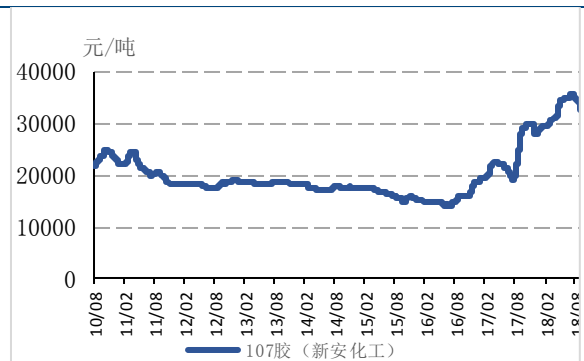
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 75: DMC 价格



资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 76: 107 胶价格

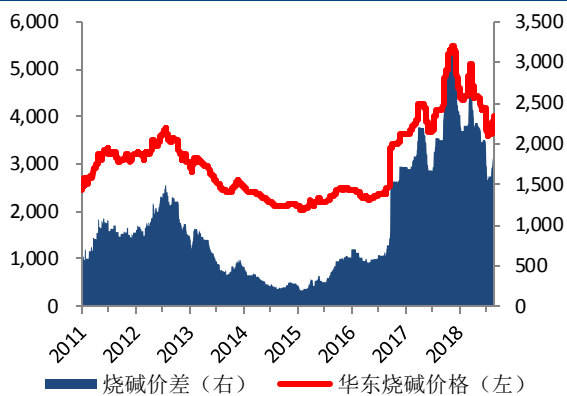


资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

4. 部分化工产品价格及与原材料成本价差

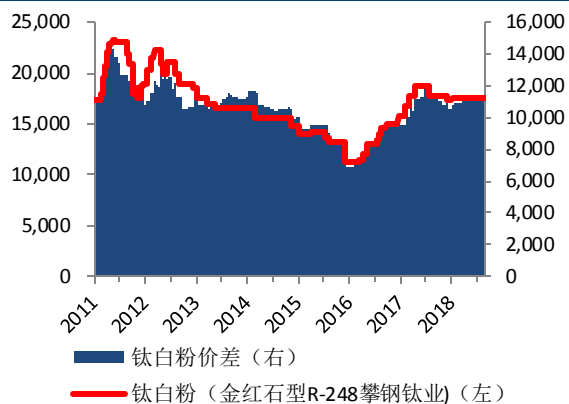
4.1 基础无机品

图 77: 烧碱



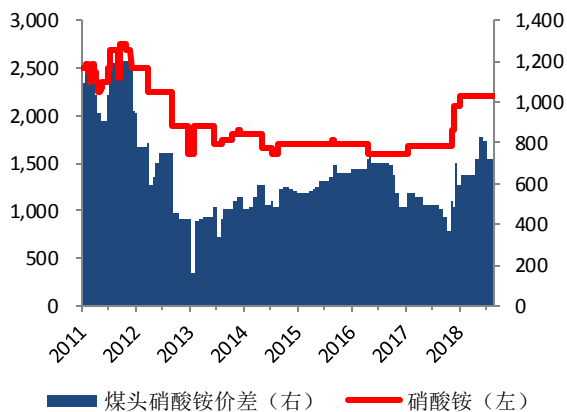
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 78: 钛白粉



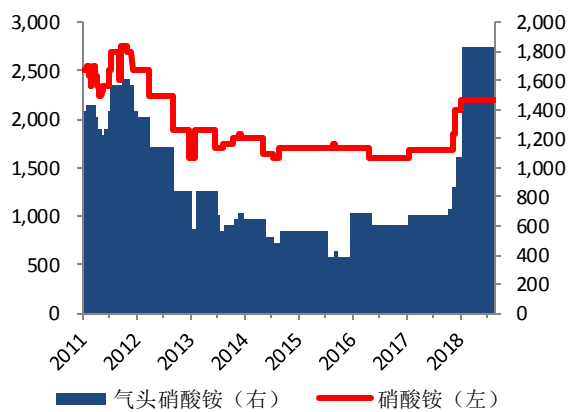
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 79: 煤头硝酸铵



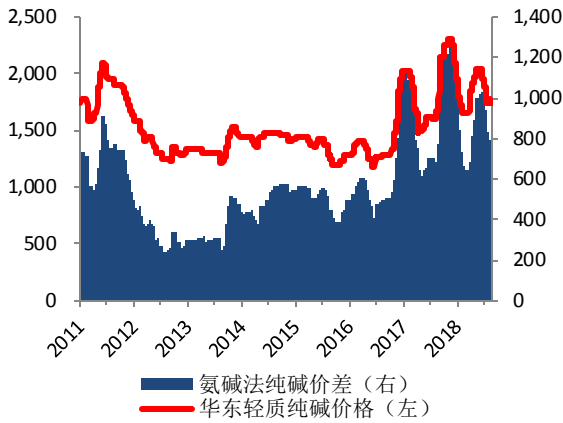
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 80: 气头硝酸铵



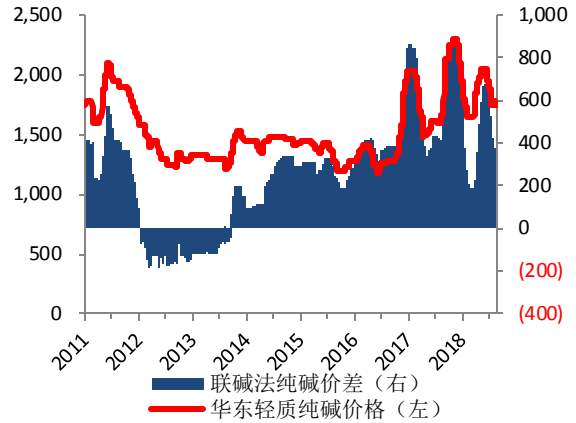
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 81: 氨碱法纯碱



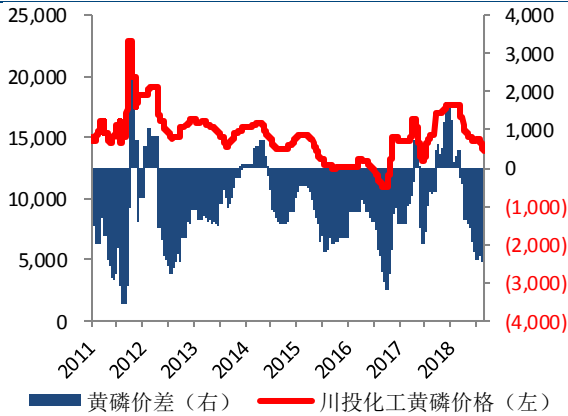
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 82: 联碱法纯碱



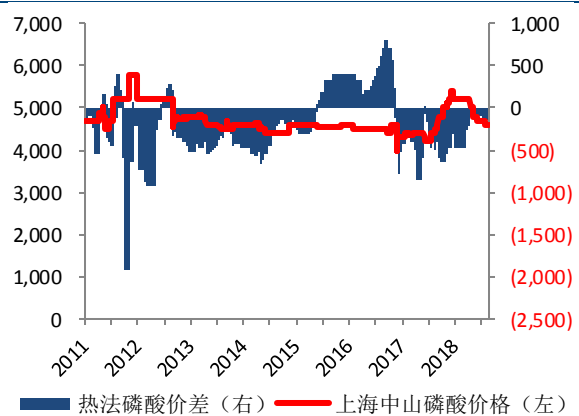
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 83: 黄磷



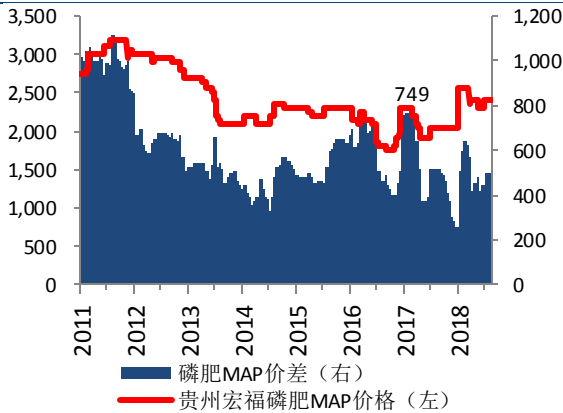
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 84: 热法磷酸



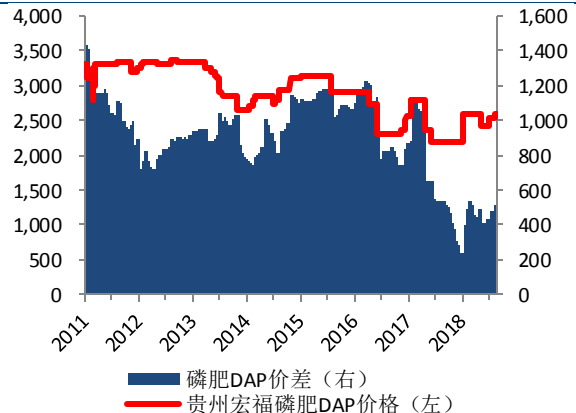
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 85: 磷肥 MAP



资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

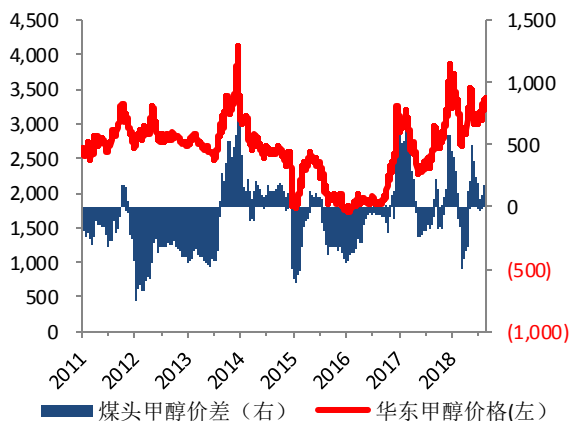
图 86: 磷肥 DAP



资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

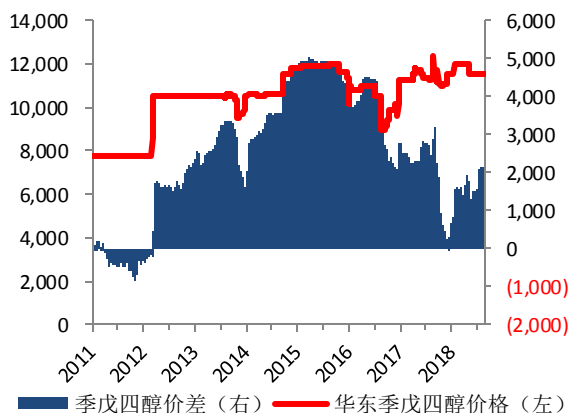
4.2 基础有机品

图 87: 甲醇



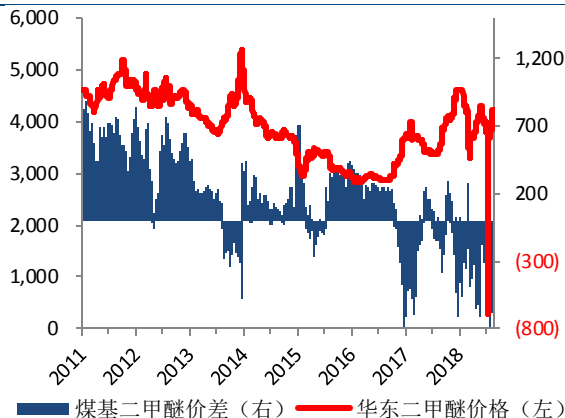
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 88: 季戊四醇



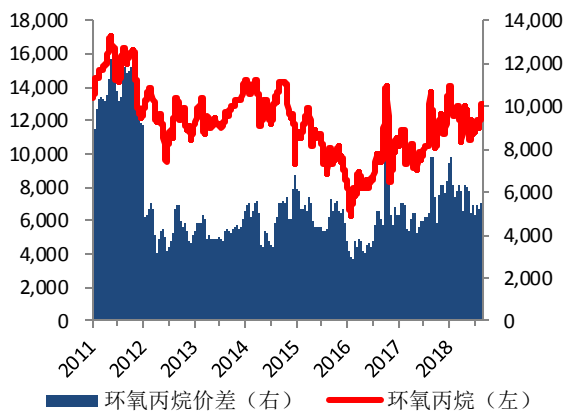
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 89: 二甲醚



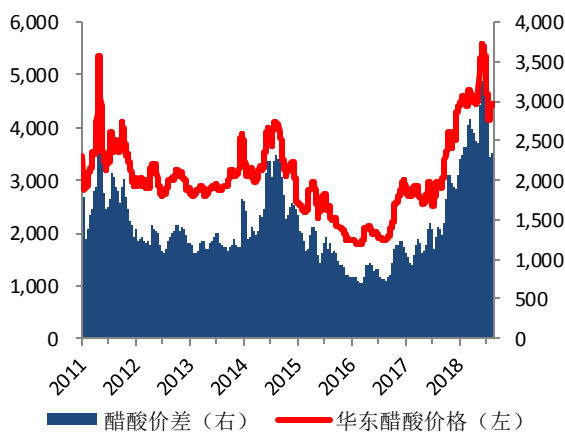
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 90: 环氧丙烷



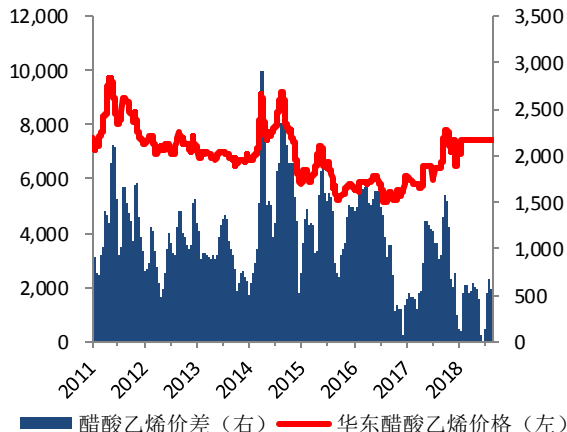
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 91: 醋酸



敬请参阅报告结尾处的免责声明

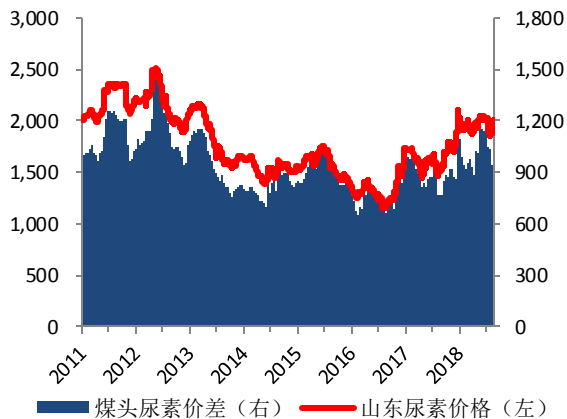
图 92: 醋酸乙烯



东方财智 兴盛之源

资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

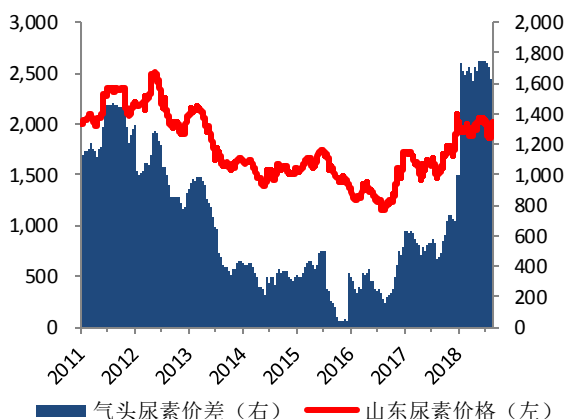
图 93: 煤头尿素



资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

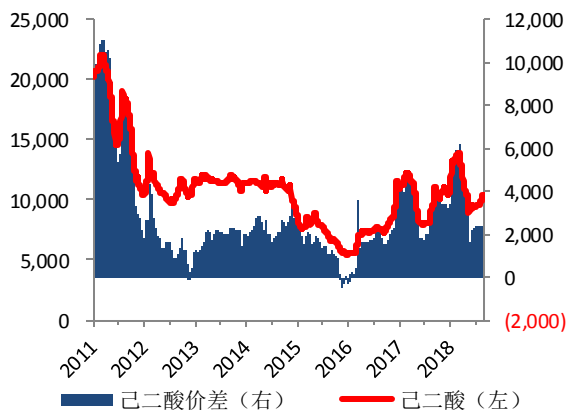
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 94: 气头尿素



资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

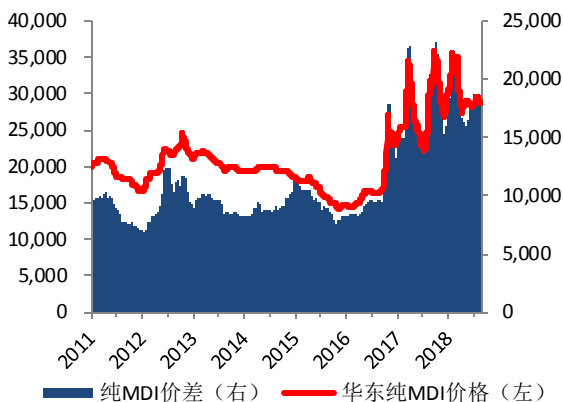
图 95: 己二酸



资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

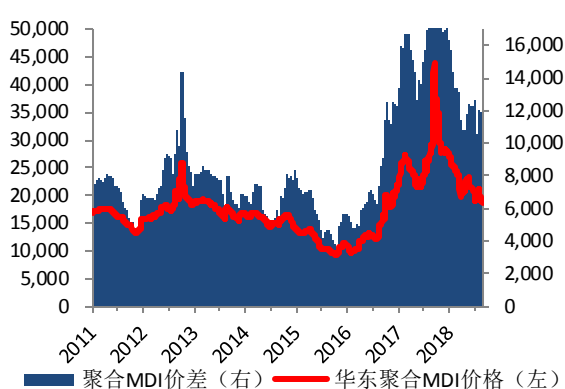
4.3 高分子及相关物

图 96: 纯 MDI



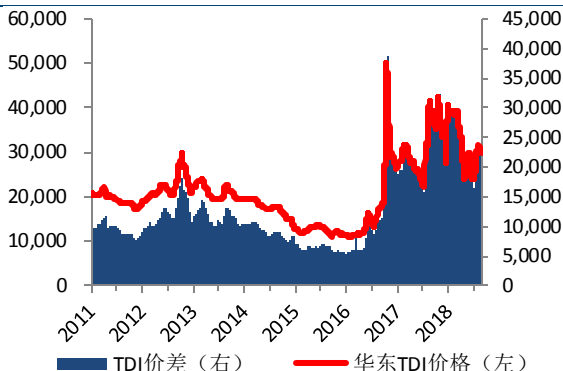
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 97: 聚合 MDI



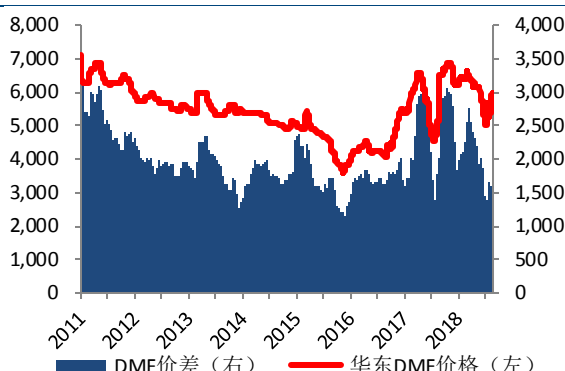
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 98: TDI



资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 99: DMF



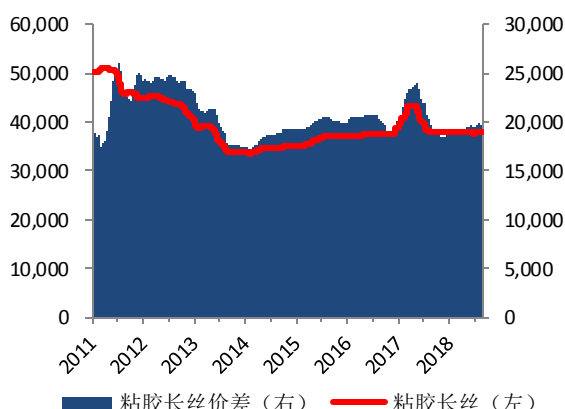
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 100: 硬泡聚醚



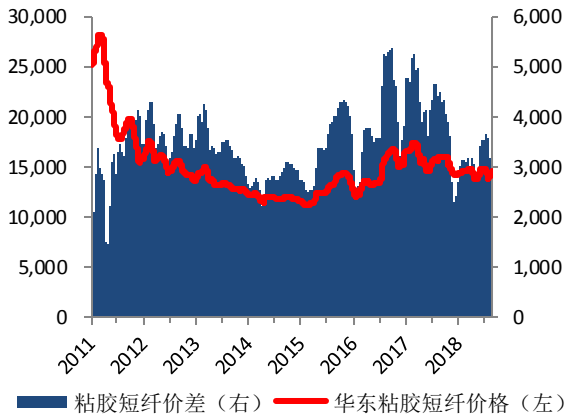
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 101: 黏胶长丝



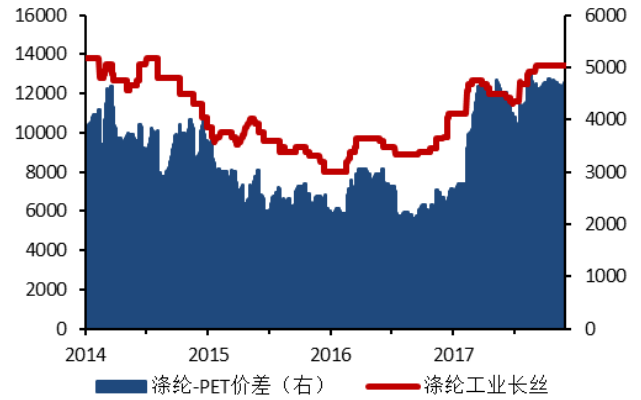
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 102: 黏胶短纤



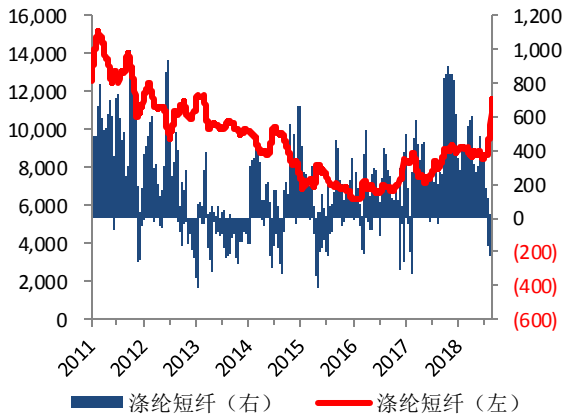
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 103: 涤纶工业丝



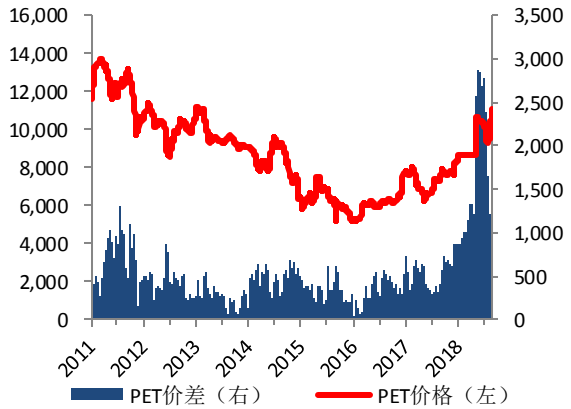
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 104: 涤纶短纤



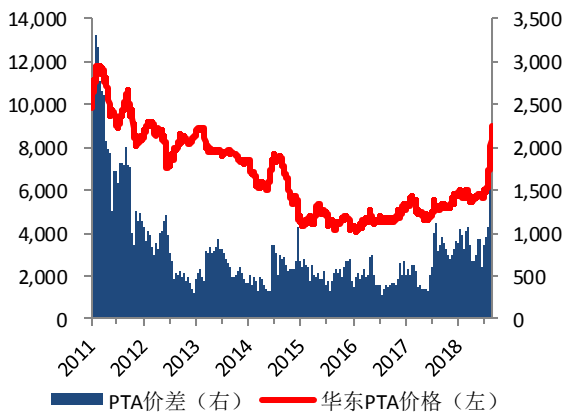
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 105: PET



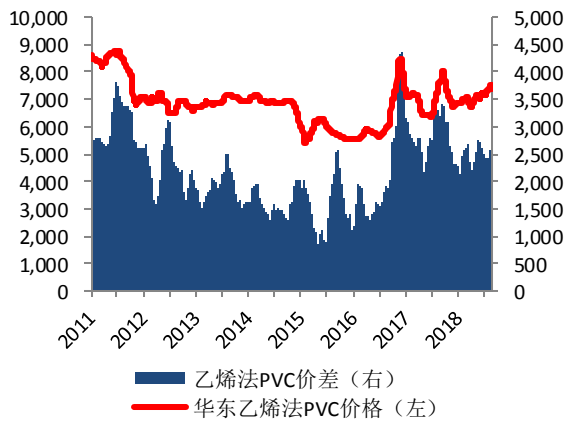
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 106: PTA



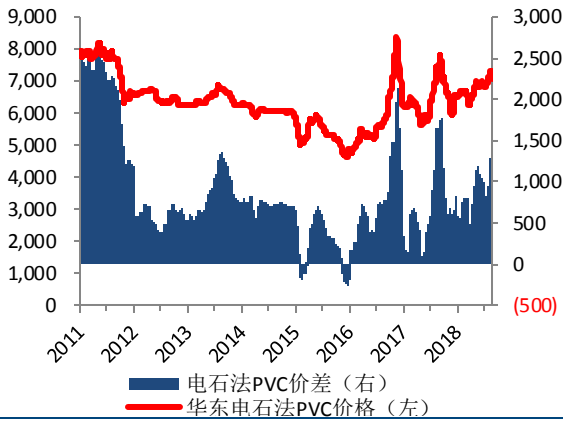
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 107: 乙烯法 PVC



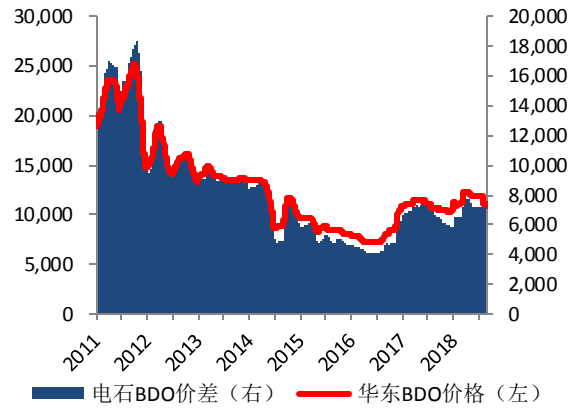
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 108: 电石法 PVC



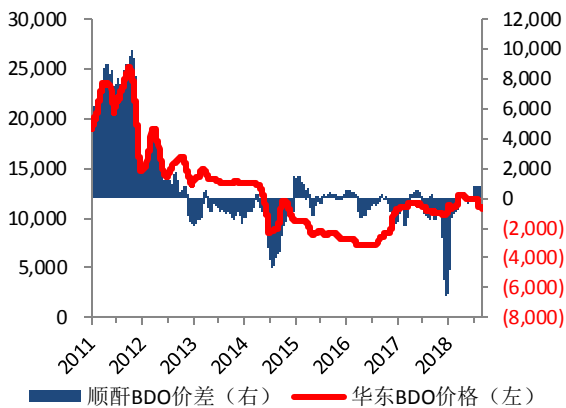
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 109: 电石法 BDO



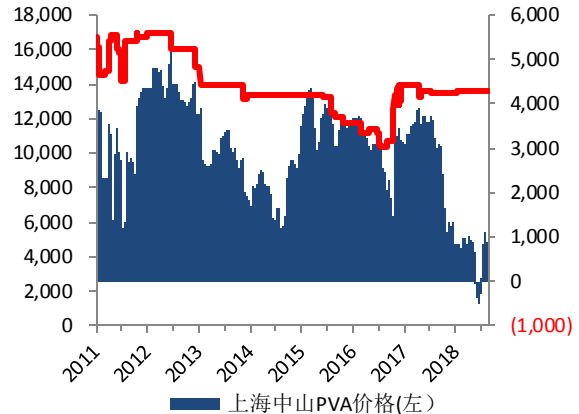
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 110: 顺酐法 BDO



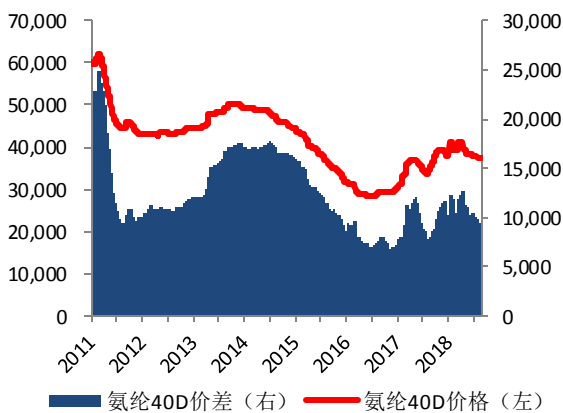
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 111: PVA



资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 112: 氨纶 40D



资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

4.4 其他

图 113: 草甘膦



资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 114: 二乙醇胺草甘膦



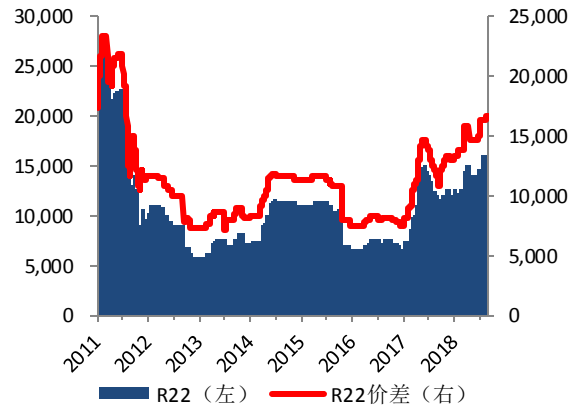
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 115: 双酚 A



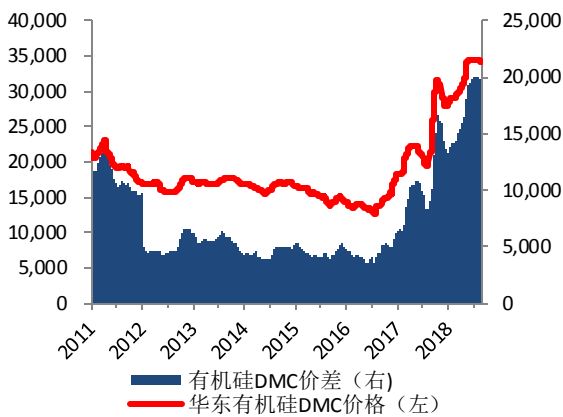
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 116: 氟利昂 R22



资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 117: 有机硅 DMC



资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

分析师简介

刘宇卓

新加坡管理大学金融硕士、北京航空航天大学金融工程+法学双学士, CFA 持证人。2013 年起就职于中金公司研究部, 从事基础化工行业研究, 2016 年 8 月加入东兴证券研究所。

张明辉

清华大学化学工程学士, 工业催化与反应工程硕士, 2 年化工实业经验, 2015 年 10 月起从事基础化工行业分析, 2017 年 6 月加入东兴证券研究所。

研究助理简介

罗四维

清华大学化学工程学士, 美国俄亥俄州立大学化学工程博士, 3 年化工实业经验, 2017 年 7 月加入东兴证券研究所。

洪翀

北京理工大学化学工程学士, 美国塔尔萨大学化学工程硕士, 4 年化工实业经验, 2018 年 5 月加入东兴证券研究所。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师, 在此申明, 本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果, 引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源, 力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下, 本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议, 市场有风险, 投资者在决定投资前, 务必要审慎。投资者应自主做出投资决策, 自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写, 东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价, 投

资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易,也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发,需注明出处为东兴证券研究所,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用,未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导,本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级(以沪深 300 指数为基准指数):

以报告日后的 6 个月内,公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义:

强烈推荐:相对强于市场基准指数收益率 15% 以上;

推荐:相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间;

中性:相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间;

回避:相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级(以沪深 300 指数为基准指数):

以报告日后的 6 个月内,行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义:

看好:相对强于市场基准指数收益率 5% 以上;

中性:相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间;

看淡:相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。